

近一月IPO、再融资规模同比降逾六成 维持一二级市场平衡关键在增量资金入市

■本报记者 吴晓璐

为统筹一二级市场平衡，8月27日，证监会作出优化IPO、再融资监管安排，至今已经一个月。近一个月内，IPO、再融资规模同比降幅超过六成，多家公司终止定增（含并购重组配套募资，下同），部分公司下调定增募资规模，还有公司延长定增有效期……一级市场融资节奏已经明显放缓。

市场人士表示，IPO和再融资规模下降，传递出监管呵护二级市场的态度，对于维持一二级市场动态平衡有一定作用。从长期来看，维持一二级市场平衡，更重要的是从投资端引入更多增量资金。而活跃资本市场，要实现投融资规模“双增”的正向平衡。

一级市场融资规模下降

自优化IPO、再融资监管安排出台以来，一级市场募资节奏放缓，募资规模明显下降。Wind数据显示，8月28日至9月26日，20家公司登陆A股，同比下降54.55%，20家公司上市募资合计191.55亿元，同比下降65.19%；再融资方面，A股再融资规模443.94亿元，同比下降59.44%（定增募资295.87亿元、可转债募资118.07亿元，优先股募资30亿元），同比下降59.44%。综合来看，近一个月内A股IPO、再融资规模合计635.49亿元，同比下降61.36%。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示，一级市场融资规模下降，一二级市场差距弱化，对维持一二级市场动态

平衡起到一定作用。但是，近二级市场成交量、成交额下降，说明仅靠控制一级市场融资规模还远远不够，还需要从投资端引入中长期资金。

某券商投行人士亦对《证券日报》记者表示，IPO、再融资规模下降，传递了监管部门的态度，即积极推动一二级市场平衡，呵护二级市场。不过，从当前二级市场情况来看，重点还是需进一步提振信心。影响投资者信心的因素有很多，融资仅仅是其中之一。

19家公司终止定增

一级市场融资规模下降的同时，近一个月，终止定增的公司数量亦增多。

Wind数据显示，8月28日至9月26日，有19家公司终止定增计划，其中4家公司为重组配套募资，远超去年同期终止定增公司数量（8家，其中2家为重组配套募资）。对于定增终止原因，大多数公司表示，综合考虑外部宏观环境或资本市场环境，并结合公司实际情况等，终止定增或重组事项。部分公司表示，将根据市场情况适时重新申报。

4家终止重组配套募资公司中，创世纪重组配套募资事项于去年11月份已获得证监会注册批复。对于此次取消配套募资的原因，创世纪表示，当前公司股价处于低位，经综合考虑公司实际情况、资本市场状况等因素，在充分听取广大投资者意见后，经过审慎研究，基于维护全体股东利益的目的，公司决定取消发行股份购买资

自优化IPO、再融资监管安排出台以来，一级市场募资节奏放缓，募资规模明显下降

Wind数据显示，8月28日至9月26日，20家公司登陆A股，同比下降54.55%
20家公司上市募资合计191.55亿元，同比下降65.19%
再融资方面，A股再融资规模443.94亿元，同比下降59.44%



魏健祺/制图

产配套资金募集，在证监会同意注册批复文件的有效期内不再发行股票，原募投项目建设将以自有资金或自筹资金投入开展。

魏凤春表示，近一个月定增终止数量增多主要有两方面原因：一方面是因为监管要求，另一方面是上市公司从长计议，根据市场情况进行动态调整。

证监会此前表示，对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机；对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资，适当限制

其融资间隔、融资规模。

多家公司下调定增募资额

除了终止定增外，还有部分公司下调定增募资规模，调整募集资金投向，延长定增批文有效期等。如9月26日，新城控股公告称，将定增募集资金总额不超过80亿元调整为45亿元；9月25日，祥鑫科技延长定增有效期，自原届满之日起延长至证监会出具的批复有效期届满日；9月23日，中泰证券修改定增预案，在定增募资规模不变的背景下，新增2项募投项目。

谈及上市公司对融资计划的调

整，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，上市公司制定好合理的再融资计划，并将所融资金用于公司实际发展，是投资者关注的内容。规范定增行为，也是当前市场的重要变化，因此不少企业对再融资计划也做出了动态调整。

魏凤春表示，上市公司调整募资规模，改变募资投向等，是主动适应市场形势变化以及监管政策要求进行的积极调整，对于活跃资本市场具有一定影响。从长期来看，“开源”比“节流”更有利于资本市场稳定健康发展，实现融资规模和投资规模同时增长的正向平衡，是活跃资本市场的理想状态。

贸促会：将围绕外贸促稳提质 为外贸企业开拓市场增添助力

■本报记者 刘萌

9月26日，中国贸促会新闻发言人孙晓在9月份例行新闻发布会上表示，今年以来，全球经贸增长乏力，我国外贸持续承压，但我国外贸韧性、内生动力持续增强。比如，外贸主体数量增多，高附加值产品出口竞争力增强，跨境电商等外贸新业态快速发展。

孙晓说，下一步，中国贸促会将围绕外贸促稳提质，从以下三方面发力，为外贸企业开拓市场增添助力。

一是支持企业境内外参展办展。办好首届中国国际供应链促进博览会、“一带一路”企业家大会等重要经贸活动。做好出国经贸展审批管理工作，截至8月底，中国贸促会已审批组团单位全年赴59个国家和地区出国展览项目计划1209项，计划展出面积74.6万平方米。其中，1月份至8月份实际执行出国展览项目453项，涉及展览会272个，实际展出面积28.8万平方米，参展企业超过1.8万家。

二是帮助企业享受更多政策红利。充分发挥服务企业数据库和大平台、自贸协定信息服务平台作用，面向广大企业提供原产地规则培训、便捷商事认证、包括RCEP在内的自贸协定推广、地理标志产品品牌建设、国际绿色低碳贸易认证、信用品牌认证等一揽子贸易便利化服务，指导企业主动对接国际规则，准确适用自贸协定，将政策红利转变为企业开拓国际市场的竞争力。

三是帮助企业防范化解风险挑战。充分利用中国贸促会在商事仲裁调解、知识产权、经贸摩擦应对等领域的专业优势，更好发挥贸法通平台功能作用，为企业提供一站式、全链条商事法律服务，维护企业权益。今年1月份至8月份，贸法通网站点击量共计279.3万次，各栏目信息发布量近3000条，法律查明数据库新增中国法律法规439条，域外法律法规数据库及条文38条，受到企业的广泛好评。

多地启动新一批重大项目建设 专家预计四季度基建投资保持高增

■本报记者 韩昱

近期，多地启动新一批重大项目建设。例如，9月25日，四川省举行2023年新一批重大项目现场推进活动，本次现场推进重大项目共1874个，总投资达到10808亿元。其中，基础设施项目602个，总投资3032亿元，占比28%；产业及大科学装置项目838个，总投资6176亿元，占比57%；民生及社会事业项目434个，总投资1600亿元，占比15%。

9月23日，承德市举行2023年秋季重点项目集中开工活动，共有77个重点项目集中开工，总投资162.9亿元，年预计投资21.9亿元。此次集中开工的项目范围广、结构优，战略性新兴产业、产业链现代化提升、现代服务业等项目占总数的64%。

“从近期重大项目开工进展来看，预计四季度建设规模和投资情况较为稳定。”北京社科院副研究员王鹏在接受《证券日报》记者采访时分析称，重大项目建设本身有较大的投资规模，包括了基建、工业、交通、高科技等领域，这些项目的投资将会对整体投资产生较大的拉动效应。

巨丰投资高级投资顾问李名金告诉记者，从重大项目建设实施的情况来看，今年前8个月的项目启动主要聚焦补短板、强功能、利长远、惠民生的重大项目，为稳增长提供重要推力。四季度稳增长的重点是尽快形成实物工作量，在关键时间节点发挥逆周期调节作用。预计在各类政策工具充分发力背景下，四季度基建投资将保持高增态势。

国家统计局最新数据显示，今年前8个月，大项目（计划总投资亿元及以上项目）投资带动作用明显。具体看，1月份—8月份，大项目投资同比增长9.9%，增速比全部固定资产投资高6.7个百分点；对全部固定资产投资增长的贡献率比1月份—7月份提高5.4个百分点。

同时，基础设施投资也呈现持续增长态势，1月份—8月份，基础设施投资同比增长6.4%，增速比全部固定资产投资高3.2个百分点。其中，铁路运输业投资增长23.4%，水利管理业投资增长4.8%，信息传输业投资增长3.4%。

“在第四季度新增重大项目投资，对于完成全年GDP目标具有重要作用。”在萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊看来，重大项目持续鼓励民间资本参与，对于宏观经济也具有托底作用。

9月20日，国家发展改革委副主任丛亮在国新办举行的国务院政策例行吹风会上介绍，在加紧加快向民间资本推介项目上，国家发展改革委建立并正式上线向民间资本推介项目平台，组织各地梳理重大项目、产业项目、特许经营项目等3张项目清单，已向民间资本推介4800余个项目、总投资约5.27万亿元，相关项目重点分布在城建、农业、旅游、公路、水陆港口等领域。

记者注意到，前述四川省重大项目推进活动中，民间投资项目就达到547个，总投资4205亿元，主要分布在产业领域。“重大项目建设还将带动相关产业链条的发展，从而进一步吸引周边配套及补充性的投资。”王鹏如是说。

此外，近期专项债券发行提速也备受市场关注。上海财经大学中国经济思想发展研究院研究员岳翔宇对记者表示，专项债发行提速，支持重大项目建设是十分必要且及时的。

“拆分为发行债券投向可见，主要发力领域包括市政及产业园区建设、棚改、交通基础设施、医药卫生、农林水利等。”岳翔宇进一步分析称，这些投资若能尽快投入到项目中，有助于推进前期已开工项目进度、稳定实体经济。

国内医药创新投资步入“理性期” 创新药企调整策略穿越低谷

■本报记者 张敏 见习记者 熊悦

“没有一个寒冬不可逾越，没有一个春天不会到来。”9月25日开幕的第八届中国医药创新与投资大会上，谈及国内生物医药产业的未来时，中国医药创新促进会执行会长宋瑞霖如此表示。

以创新为驱动的生物医药产业高度依赖资金支持。在经历了2021年前后的投融资热潮之后，近两年，国内生物医药投融资整体遇冷。

《证券日报》记者在参会时观察到，大会开幕当天的两场专题讨论会上，资本寒冬、估值泡沫成为被反复提及的关键词。与此同时，苦练内功、持续创新、拥抱合作，成为诸多创新药企穿越低谷的共识，行业回暖、迎来春天，更是让业界翘首以盼。

回归冷静

实际上，不管是创新药企高层

人员，还是行业协会政策研究者、医药投资人，多倾向于认为本轮生物医药资本遇冷，与其说是行业正在“经历寒冬”，不如说是让行业“回归冷静”。

“过去几年的投融资热让药企感觉良好，现在是时候回归到原来的价值了。”先声药业董事长兼首席执行官汪正生表示。

目前，国内医药创新投资正在从“盲目期”步入“理性期”。一级市场上的投资机构对于创新药项目的投资趋于谨慎，创新药项目的估值也重新被审视。

Wind数据显示，过去三年，医药生物行业在二级市场的估值波动明显，目前行业整体估值已回归到2020年初水平。同时，一级市场投融资谨慎，今年上半年融资总额同比下滑，单笔融资额降低。

德泽资本管理合伙人李凯军对《证券日报》记者表示，本质上创新药的投资模式只有一个，就是找到一个未被满足的医疗需求。医药创新本身是高风险行业，资金是

非常宝贵的，此前创新药企为推高自身估值而做的低效投入，在当前的资本环境下将难以维系。

在这种大环境下，国内创新药企也开始重新思考自己的研发靶点选择及管线布局。贝达药业股份有限公司董事长兼首席执行官丁列明告诉《证券日报》记者，当前确实有很多创新药企面临资金困难，贝达药业已经靠创新产品销售实现正向现金流，生存已不是问题，但公司仍理智对待目前的现状。

穿越低谷

市场对生物医药产业存在刚性需求，因此长远来看，业内人士对行业发展仍持乐观态度。任晋生认为，眼下的资本寒冬让创新药企感觉有点“冷”，但是企业自身经营并未发生太大的变化。

做差异化的创新产品、紧盯未被满足的临床需求，为后续商业化奠定基础，依旧是药企做创新研发的核心主线。记者从几位国内创

新药企高层人员处了解到，为适应资本寒冬、靶点内卷的行业发展现状，这些药企在研发管线的布局、再融资策略的选择等方面有所变化。

“在研项目上要进行价值排序，保证重点项目投入。同时适当做一些资金储备，比如考虑适时发债进行再融资、适当增加负债率、使用银行授信等，将资金真正用在‘刀刃’上，以保证在研项目的顺利推进。此外，现在也是寻找一些优质项目的好时机。”丁列明表示。

和黄医药首席执行官兼首席科学官苏慰国表示，身处资本寒冬，药企们都需做好准备。在融资环境更为严峻的情况下，和黄医药目前的策略是尽快实现盈利，达到自给自足并进入可持续发展模式。对于资金投向，会有更加谨慎的决策。

“以前我们临床研究没有资金方面的压力，但是现在对于产品管线的临床研究会反复分析和有所选择。同时，对于决定哪些管线产品优先开发、进入商业化方面，不是所有产品都推，而会重点

年内第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标出炉 多家公司称对经营暂无影响

■本报记者 刘钊

9月25日，工业和信息化部、自然资源部发布的《关于下达2023年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标的通知》显示，2023年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为12万吨和11.5万吨。

上海有色网稀土分析师杨佳文在接受《证券日报》记者采访时表示：“2023年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标同比虽仍有一定幅度的增长，但考虑到今年稀土进口量较大，国内开采指标增速明显放缓。同时，第二批离子矿开采指标同比增加，目前市场上的离子矿持货商惜售情绪明显，部分矿商出货时有很

多人愿意购买，甚至不需要减加工费。”

从稀土开采总量指标的具体分类来看，轻稀土开采指标近年来保持高速增长态势，2020年开采指标同比增长7.09%，2021年同比增长23.17%，2022年同比增长28.22%，2023年同比增长15.72%，同比增幅有所收窄。中重稀土开采指标则一直处于持平状态。

华安证券认为，随着轻稀土指标宽松，氧化镨钕价格上涨空间有限，下游磁材等行业成本压力缓和；中重稀土指标连续保持稳定，在下游需求持续增长的同时供需偏紧，有望支撑氧化镨、氧化铽价格上涨。

从此次具体分配额来看，四大稀土集团中，中国稀土集团轻

稀土开采、中重稀土开采、冶炼分离指标分别为26086吨、5576吨、29895吨；北方稀土轻稀土开采、冶炼分离指标分别为85707吨、78831吨；厦门钨业中重稀土开采、冶炼分离指标分别为1474吨、1707吨；广东稀土中重稀土开采、冶炼分离指标分别为1157吨、4567吨。

整体来看，2023年北方稀土开采指标同比增长18%，占比达69%；中国稀土集团轻稀土以及合计指标同比不同程度增长；广东稀土、厦门钨业开采指标同比均持平。

《证券日报》记者致电中国稀土、厦门钨业等稀土行业上市公司，上述公司均表示，此次总量控制指标对公司经营暂无影响。其

中，中国稀土表示，目前集团还未向公司下达具体指标。

另有上市公司告诉记者，今年个别公司指标收窄或由于进口量大大幅增长。据海关总署统计数据显示，今年8月份中国稀土进口量为1.27万吨，同比增加76%；前8个月稀土进口量为11.84万吨，同比增长54.4%。

值得关注的是，去年三季度以来，稀土价格持续调整，近期已逐步企稳，价格围绕45万元/吨至50万元/吨波动。中国稀土行业协会发布的稀土价格指数显示，在经历了今年上半年的震荡下挫后，7月份以来氧化镨钕、氧化铽、氧化铈等主要稀土产品价格均有不同程度上涨。以氧化镨钕为例，年初至今氧化镨钕价格持续下行，由1月份

均价72.25万元/吨下滑至7月份均价45.26万元/吨，8月份起售价小幅提升，9月份至今平均售价提升至52.33万元/吨。

中金公司认为，短期看，供应侧边际增量有限，需求回暖有望驱动稀土价格继续回升。

“今年稀土供应略高于需求，上半年需求整体不及市场预期，使得稀土价格出现了下调。不过，进入‘金九银十’的传统行业旺季，下游需求有所回暖，市场信心有所提升，八九月份的采购以及节前补库动作也带动了稀土价格出现反弹。”杨佳文表示，“考虑到缅甸稀土供应尚未完全恢复，以及假期的临近，企业节前补库动作已经接近尾声，短期稀土价格或将进入持稳状态。”